

СТАВКА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ДАЛЬНЕЙШЕЕ СНИЖЕНИЕ ИЛИ ЗАПЛАНИРОВАННЫЙ РОСТ?

К.Л.Ксензов, 1 курс

*Научный руководитель – Ю.В. Чеплянский, к.э.н., доцент
Полесский государственный университет*

Ставка рефинансирования в Республике Беларусь является одним из индикаторов макроэкономической политики в целом и денежно-кредитной, в частности. Знания о ее динамике позволяют формировать соответствующие ожидания и совершать более эффективные действия на рынке. Однако, в настоящее время, прогноз изменения данного показателя затруднен. Мнения различных экспертов расходятся: одни предполагают, что в дальнейшем будет происходить её рост, другие уверены, что ставка рефинансирования и в дальнейшем будет снижаться. На наш взгляд, чтобы согласиться с одними и опровергнуть других, необходимо изучить динамику изменения ставки рефинансирования в комплексе с изменением некоторых показателей, характеризующих общее макроэкономическое состояние Республики Беларусь.

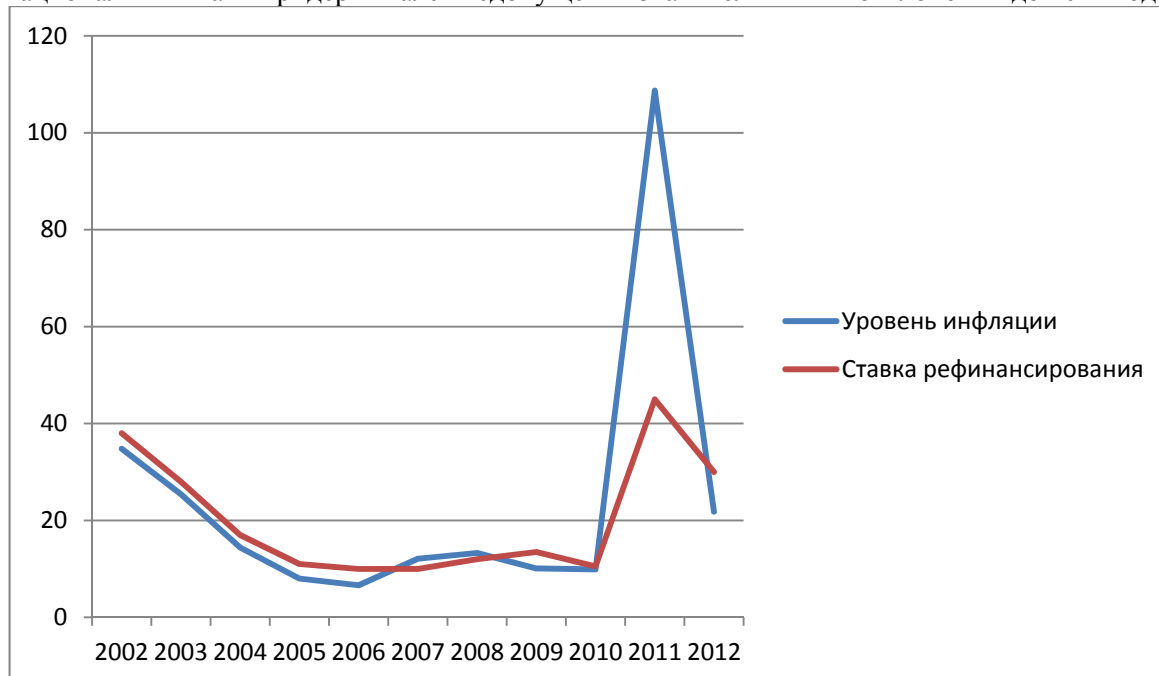
Национальный банк Республики Беларусь прогнозирует, что ставка рефинансирования, при благоприятных условиях, к концу 2013 года может быть снижена до 13-15% годовых. По мнению Н. Ермаковой: "При благоприятном развитии ситуации и сохранении тех позитивных тенденций в экономике, которые имеют место сейчас, а также при устойчивом замедлении инфляции ставка рефинансирования к концу 2013 года может снизиться до 13-15% годовых. Ее среднегодовое значение в этом случае оценивается на уровне 15-16%".[1]

На наш взгляд, такое сокращение ставки необходимо, так как в конце 2012 года развитие реального сектора было существенно затруднено высокими процентными ставками в банковской системе.[2] Несмотря на наличие выработанной Правительством Национальным банком пошаговой стратегии снижения процентных ставок, сам процесс, по мнению оппонентов центробанка, является проблематичным. Это связано с необходимостью повышения объема ликвидности коммерческих банков, что одновременно может привести к повышению инфляции и возникновению несоответствия реальных процентных ставок прогнозируемым.

Для того чтобы проверить это предположение, следует рассмотреть основные факторы проведения процентной политики в Республике Беларусь и выделить ключевой из них. Таковыми являются фактический и прогнозируемый уровень инфляции; ситуация на внутреннем валютном рынке; состояние торгового, платежного баланса и уровень золотовалютных резервов государства; ситуация на кредитном и валютном рынках; динамика обменных курсов белорусского рубля к иностранным валютам. Относительно большинства этих факторов возможно эффективное административное регулирование с помощью отдельных инструментов в краткосрочном и среднесрочных периодах. Однако контроль за инфляцией затрагивает практически все направления экономической политики, что делает его затруднительным. В то же время, к уровню инфляции должна быть привязаны процентные ставки (кредитная, депозитная, рефинансирования), коррекцию которых, в свою очередь, осуществляет Национальный банк. Устанавливая определенный размер ставки рефинансирования и предоставляя ликвидность коммерческим банкам, центробанк оказывает влияние на другие процентные ставки ограничивая

размер маржи.[4] В банковской системе Беларуси она административно ограничена 3 процентами. Но ставка рефинансирования, отражая нижний порог кредитования, должна быть выше уровня инфляции. В противном случае инфляция будет «съедать» доходы от кредитования, что будет приводить к исчерпанию банковских ресурсов. Таким образом, уровень инфляции в Республике Беларусь является “неким” сопутствующим механизмом по установлению ставки рефинансирования.

Анализ динамики показателей инфляции и ставки рефинансирования позволяет сделать вывод, что Национальный Банк придерживался недопущения значительных их отклонений до 2011 года.



Динамика изменения уровня инфляции и ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь за 2002-2012 гг.

Примечание – Собственная разработка на основании статистических данных[3].

Наиболее успешными были периоды 2002-2006 и 2009 годы. Однако, в 2011 году уровень инфляции достиг очень серьезной величины в 108 процентов, в таких условиях Национальный банк вынужден был ограничить рост ставки рефинансирования до 45 процентов годовых. И именно после этого года некоторые эксперты стали отмечать, что ставка рефинансирования утратила роль главного ориентира стоимости ресурсов.

В то же время, анализируя тенденцию изменения цен в 2012 году и учитывая стабилизацию экономических показателей на начало 2013 года можно прийти к выводу, что изменения объема ликвидности на финансовом рынке за последний год не оказали существенного влияния на рост цен, темпы инфляции продолжают снижаться, что увеличивает разрыв ее с текущей ставкой рефинансирования. Таким образом, у Национального Банка Республики Беларусь появилась возможность ее снижения. Это означает, что сомнения в отношении официального прогноза имеют мало оснований, и ставка рефинансирования будет снижаться.

Список использованных источников

1. Национальный банк Республики Беларусь[Электронный ресурс].- Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/sref.asp?menu=monpol_m. Дата доступа: 17.02.2013.
2. Доклад премьер-министра Республики Беларусь[Электронный ресурс].- Режим доступа: <http://www.president.gov.by/press142427.html#doc>. Дата доступа: 19.02.2013.
3. Национальный статистический комитет Республики Беларусь[Электронный ресурс].-Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/prices.php>. Дата доступа: 25.02.2013.
4. Желиба, Борис. Инфляция и ставка рефинансирования// Вестник Ассоциации Белорусских Банков: Еженедельный информационно-аналитический и научно-практический журнал-2008-№35-стр.14-18.